

Werbemitteilung

Stiftungen in Deutschland

Stiftungen in Deutschland

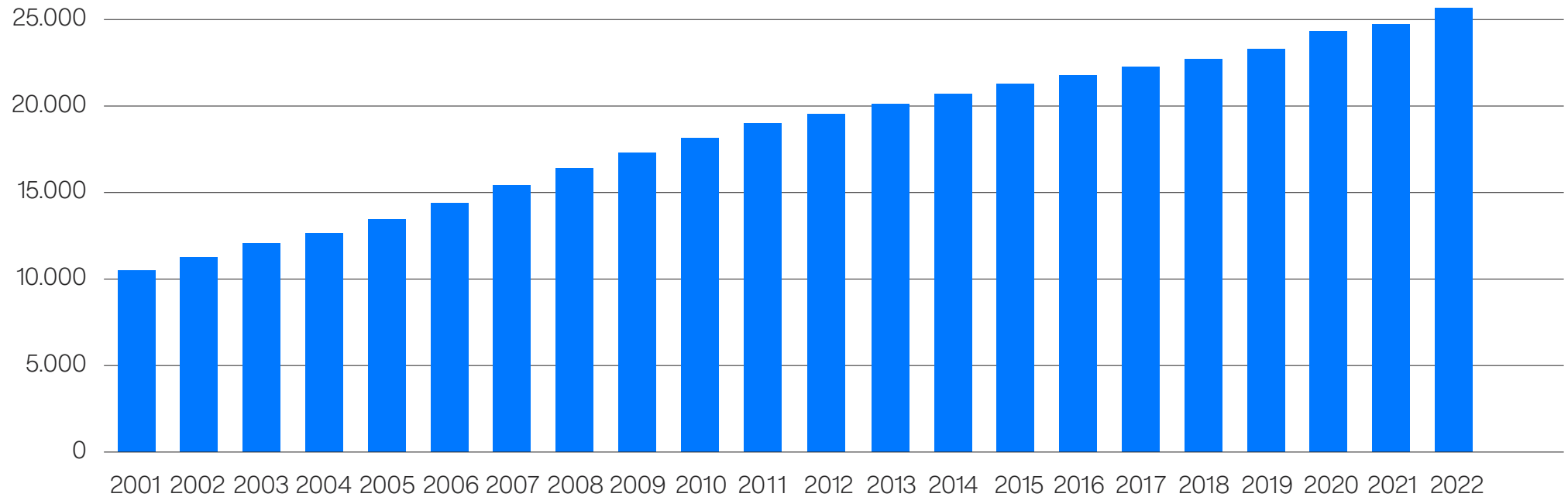
Zahl rechtsfähiger Stiftungen bürgerlichen Rechts*	25.254
Neuerrichtungen im Jahr 2022*	693
Bekanntes Stiftungskapital** von Stiftungen aller Rechtsformen	110 Milliarden Euro
Bekannte Ausgaben für den Satzungszweck von Stiftungen aller Rechtsformen, die ausschließlich steuerbegünstigte Zwecke verfolgen***	5,4 Milliarden Euro
Anteil der Stiftungen mit ausschließlich steuerbegünstigten Zwecken**	90 %

** Stiftungskapital (entspricht dem Eigenkapital nach der Empfehlung des IDW RS HFA 5): Summe aus Errichtungskapital, Zustiftungen (kein Treuhandvermögen), Rücklagen, Umschichtungsergebnis/Rücklage aus der Vermögensumschichtung und Ergebnis-/Mittelvortrag n=12.768 *** n=3.665

Quelle: * Bundesverband Deutscher Stiftungen, Stichtag 31.12.2022 ** Bundesverband Deutscher Stiftungen, 03/2021 *** Fakten 2021

Stiftungsbestand 2001 – 2022

(rechtsfähige Stiftungen des bürgerlichen Rechts)



Quelle: Bundesverband Deutscher Stiftungen, Stand 31.12.2022

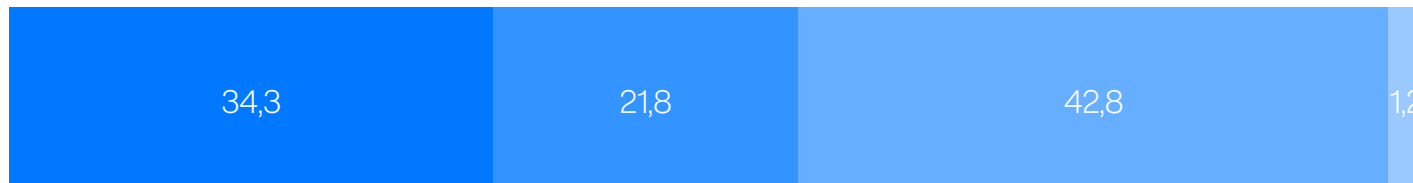
Finanzielle Sorgen von Stiftungen

Sorge um steigende Inflation (in Prozent)



- Die Stiftung sorgt sich
- Teils / teils
- Die Stiftung sorgt sich nicht
- Keine Angabe

Sorge um langfristige Sicherstellung der Finanzierung (in Prozent)



Quelle: Bundesverband Deutscher Stiftungen, Stiftungspanel I. Quartal 2023, gewichtet, N = 270, rechtsfähige Stiftungen des bürgerlichen Rechts

Welche Lösungen gibt es für
Stiftungen in Deutschland, um solide
und sicherheitsorientierte Renditen
zu erwirtschaften?

Eine Möglichkeit: **Alternative Investmentfonds**

Diese fallen nicht unter das Investmentsteuergesetz:

- transparente Besteuerung
- jedem Anleger wird sein Gewinn individuell zugewiesen
- Besteuerung erfolgt auf der Ebene des Anlegers!
- Steuerbefreiungen des Anlegers sind anwendbar!

Quelle: RA Markus Stock, Kanzlei Schorr Eggert Stock & Kasanmascheff

Ein Fonds, der genau in unsere Zeit passt:

DFI WOHNEN 2 –

Ruhepol in Ihrem Vermögensportfolio

Überblick DFI WOHNEN 1



Berlin



Gera



München



Berlin

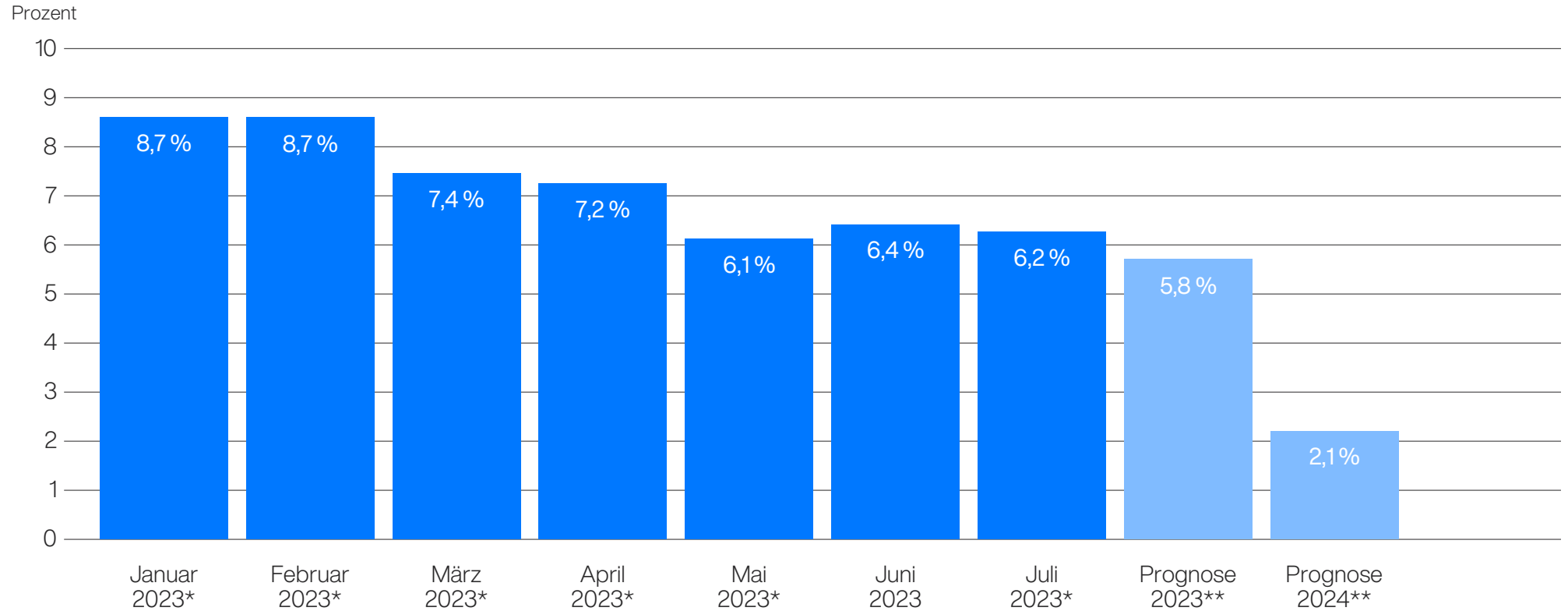
Gesamtportfolio ca. 53,3 Mio. Euro, Berlin-Anteil 40,71 %
Ø Kaufpreis 1.952 Euro/qm* ca. 98,42 % Vermietungsstand**

Alle hier abgebildeten Investitionsbeispiele sind keine Anlageobjekte des DFI Wohnen 2.

* inklusive Erhaltungsaufwand ** Der Vermietungsstand bezieht sich auf die Mietfläche (unter Berücksichtigung von Mietgarantien und Vermietbarkeit).

Hinweis: Die auf dieser Seite angegebenen Portfoliodaten beziehen sich auf den Stichtag des Ankaufs. Diese Zahlen, insbesondere der Vermietungsstand, sind im Rahmen der laufenden Immobilienbewirtschaftung stetigen Änderungen unterworfen. Die aktuellen Portfoliodaten zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Präsentation können daher von den Daten per Ankaufsdatum abweichen. Die Angaben beziehen sich auf den bereits vollplatzierten DFI Wohnen 1. Vergangenheitswerte sind kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Entwicklung des Investments.

Inflation und Inflationsprognose in Deutschland



Quelle: * destatis ** ifo Konjunkturprognose Sommer 2023, Stand 21.06.2023

Wieviel **Sparzinsen** bezahlen die Banken?

- Viele deutsche Geschäftsbanken geben die gestiegenen Leit- und Kapitalmarktzinsen noch immer nicht an Sparerrinnen und Sparer weiter.* Angebote über **3 % p. a.** sind noch die Ausnahme.**

Was bedeutet das für den **Realzins**?

- Nimmt man zum Beispiel eine Inflationsrate von **6,20 % p. a.***** und eine Verzinsung von **3,00 % p. a.** an, errechnet sich hieraus aktuell ein Realzinsverlust von **- 3,20 % p. a.**

Quelle: * capital.de, 15.04.2023 ** check24.de, 18.04.2023 *** Inflationsrate Juli 2023

Wie **schützen** Sie Ihr Vermögen?

- Eine sinnvolle Lösung können solide, rentable Sachwerte sein.*
Sie federn die Inflation ab und es besteht die Chance auf Wertzuwachs.
- Nach wie vor gilt: Sachwert schlägt Geldwert.
Dies gilt insbesondere für Realeigentum und Wohnimmobilienfonds.
- Es ist an der Zeit zu handeln. Wenn nicht jetzt, wann dann?

Auch Sachwerte können einem Wertverlust unterliegen.

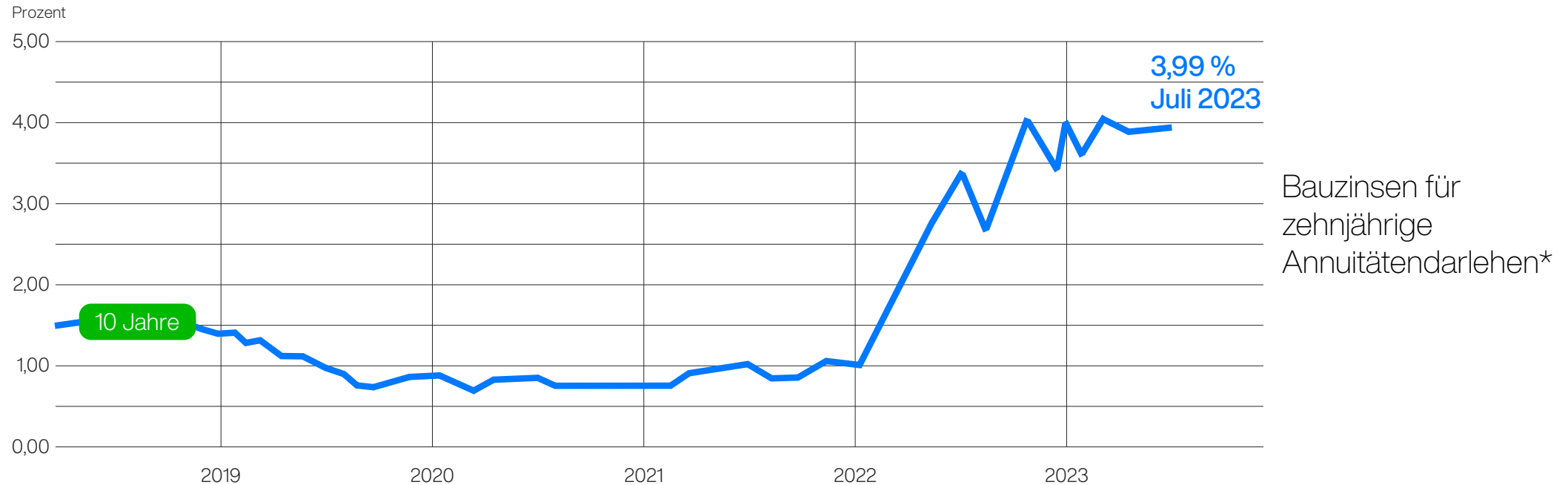
*Quelle: * Stiftung Warentest test.de, 02.03.2023*

Welche **aktuellen Entwicklungen** beeinflussen den deutschen Wohnimmobilienmarkt?

Welche Möglichkeiten ergeben sich für den **DFI WOHNEN 2**?

Wie haben sich die **Baufinanzierungszinsen** entwickelt?

Die Zinsen für Baufinanzierungen sind innerhalb weniger Monate auf das Drei- bis Vierfache gestiegen. Diese gestiegenen Finanzierungszinsen sind ein wesentlicher Grund für den starken Rückgang des Neubaus.



Quelle: * interhyp.de, 19.07.2023

Wie reagiert der Markt für **Wohnimmobilientransaktionen** auf die gestiegenen Zinsen?

- Die Käufe und Verkäufe sind zurückgegangen. Nach Ansicht von Experten wird der Markt bis zum Jahresende wieder anziehen.*
- Die Preise für Wohnimmobilien sind – auf hohem Niveau – leicht gesunken. Im 1. Quartal 2023 durchschnittlich um 1,4 % in den sieben größten deutschen Städten.**

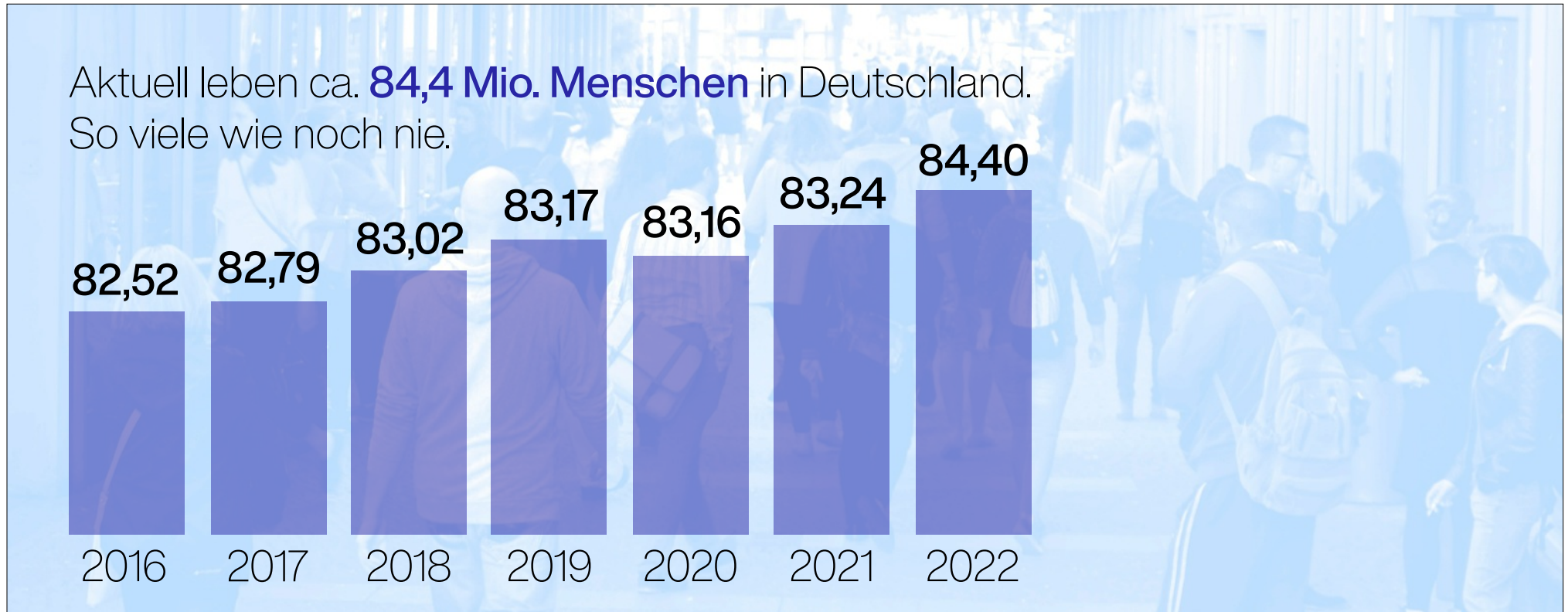
Quelle: * Immobilienzeitung, 06.04.2023 ** Süddeutsche Zeitung, 11.05.2023

Wie entwickelt sich der **Wohnungsneubau**?

- Bundesbauministerin Klara Geywitz hat eingeräumt, dass 2023 beim Neubau **400.000** Wohnungen nicht erreichbar sind.*
- 2023 erwarten Forscher den Bau von **223.000** neuen Wohnungen.**
- Im Jahr 2024 könnte diese Zahl auf nur noch **177.000** sinken.**
- Die Wohnungsnot wird daher noch mindestens zehn Jahre lang dauern.**
- Bezahlbare Wohnungen sind begehrter denn je.***

Quelle: * Spiegel, 23.01.2023 ** Institut für Makroökonomie und Konjunkturforschung der Hans-Böckler-Stiftung, 18.07.2023 *** Bündnis Bezahlbarer Wohnraum, bmwsb.bund.de, Stand Oktober 2022

Steigende Einwohnerzahl in Deutschland



Quelle: Statistisches Bundesamt, 20.06.2023

Wie reagiert der **Mietmarkt**?

- Die Mietpreise steigen dramatisch. Die große Nachfrage an vielen Standorten trifft auf ein viel zu geringes Angebot. Der Rückgang des Neubaus bei gleichzeitigem Bevölkerungszuwachs verschärft das Problem.*
- Beispiel Berlin: Im Quartal 4/2022 betrug die Durchschnittsmiete im Bestand 10,17 Euro/qm/Monat. Im Quartal 1/2023 lag sie bereits bei 12,41 Euro/qm/Monat (+22 %).**
- Die Neuvertragsmieten steigen auch in fast allen großen deutschen Städten überproportional***

Quelle: * Wirtschaftswoche, 27.01.2023 ** Handelsblatt, 14./15./16.04.2023 *** zdf.de, 27.01.2023

Größter **Wohnraum-Mangel** seit mehr als 20 Jahren*

**Berlin und die Wohnungsnot:
Panikattacken und Existenzängste**

Berliner Zeitung, 25.11.2022

**Wohin mit all den Menschen:
Zu wenig Wohnraum in Nürnberg**

frankenfernsehen.tv, 17.11.2021

Wohnungsnot in Leipzig noch virulenter

Leipziger Zeitung, 21.03.2022

Millionen Sozialwohnungen fehlen

tagesschau.de, 12.01.2023

**Auch in Baden-Württemberg
ist der Mangel groß**

swr.de, 12.1.2023

**Bochumer Wohnungsmarkt
noch enger geworden**

Mieterverein Bochum, 10.02.2023

Quelle: * Studie des Pestel-Instituts im Auftrag des Bündnis „Soziales Wohnen“, 12.01.2023

Was sind die **Konsequenzen** des Mangels?

- Bezahlbare Wohnungen bleiben ein rares Gut und sind begehrtter denn je.*
- Moderat sinkende Kaufpreise bei steigenden Mieten:
Gibt es bessere Voraussetzungen für den Einstieg?***
- Unter Beachtung von Kaufpreis, Bauqualität und Lage kann man mit
Wohnungen und Wohnimmobilienfonds auch künftig gutes Geld verdienen.***
- Wohnimmobilienfonds bieten Ihnen eine Reihe zusätzlicher Vorteile.***

Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Wertentwicklung des Investments.

*Quelle: * FOCUS, 09.05.2023 ** Nach Einschätzung der DFI Vertriebs GmbH*

Welche Merkmale haben Wohnimmobilienfonds?

vernünftige
Einstiegspreise
durch
Paketeinkäufe

breite Streuung
durch hunderte
von Wohnungen

Diversifikation
durch hunderte
Mieterbonitäten

erfahrene
Immobilienexperten
erledigen alle
Arbeiten für Sie

Vergangenheitswerte sind kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Wertentwicklung des Investments.

Sie profitieren von der jahrzehntelangen Erfahrung unseres Expertenteams



Was tut der **DFI WOHNEN 2** für Sie?

- Die DFI Gruppe erwirbt sorgsam ausgewählte Wohnimmobilien für Sie.
- Der Wert der Immobilien wird durch sorgfältig geplante Maßnahmen prognosegemäß sukzessive erhöht.
- Nach der prospektierten Mindestlaufzeit von 6 bis 9 Jahren kann der Fonds und somit das **gesamte Immobilienpaket** prognosegemäß mit Gewinn für Sie veräußert werden.*

* Ab Beginn der Bewirtschaftungsphase

Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Wertentwicklung des Investments.
Auszahlungen können geringer als prognostiziert ausfallen.

Wie kann der **Wert der Immobilien** erhöht werden?

- Mieterhöhungen werden mit sozialem Augenmaß durchgeführt.
- Mieterhöhungen finden im Rahmen des Mietspiegels statt.
Dies gilt auch für Neuvermietungen.
- Prognosegemäß beträgt die Mieterhöhung 2,5 % pro Jahr.
- Sofern notwendig, werden technische und energetische Maßnahmen durchgeführt – unter Einbeziehung eines externen Energieberaters.
Die DFI Gruppe achtet jedoch bereits beim Einkauf der Immobilien auf gute Bauqualität.

DFI Wohnen 1: Beispiel **Remscheid**



Das hier abgebildete Investitionsbeispiel ist kein Anlageobjekt des DFI Wohnen 2.

Bestand Remscheid: 163 Wohnungen
Ø IST-Miete bei Kauf 5,94 Euro (qm/Monat)

Die letzten Neuvermietungen
im Rahmen des Mietspiegels lagen
bei 7,58 Euro (qm/Monat).

DFI Wohnen 1: Beispiel **Berlin**



Das hier abgebildete Investitionsbeispiel ist kein Anlageobjekt des DFI Wohnen 2.

Bestand Berlin, Einbecker Straße:
28 Wohnungen

Ø IST-Miete bei Kauf 10,59 Euro (qm/Monat)

Die letzten Neuvermietungen
im Rahmen des Mietspiegels lagen
bei 16,00 Euro (qm/Monat).

DFI Wohnen 1: Beispiel **Gera**



Bestand Gera: 56 Wohnungen

Ø IST-Miete bei Kauf 7,14 Euro (qm/Monat)

Die letzten Neuvermietungen
im Rahmen des Mietspiegels lagen
bei 7,80 Euro (qm/Monat).

Das hier abgebildete Investitionsbeispiel ist kein Anlageobjekt des DFI Wohnen 2.

Vergangenheitswerte (hier DFI Wohnen 1) sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Entwicklung.

Startportfolio für den **DFI WOHNEN 2** notariell gesichert

Dresden / Coswig / Radebeul

Kaufpreis (inkl. prognostiziertem Erhaltungsaufwand) 15,55 Mio. Euro



Wohn- und Wohn-/Geschäftshäuser in Dresden und im Dresdner Umland

Die Ankaufparameter des Portfolios entsprechen den Annahmen in den Fondsprognosen. Es ist nicht ausgeschlossen, dass ein endgültiger Kauf des Portfolios nicht zustande kommt.

Startportfolio für den **DFI WOHNEN 2** notariell gesichert



Wohnensemble in Radebeul

Dresden / Coswig / Radebeul

Kaufpreis (inkl. prognostiziertem
Erhaltungsaufwand)

1.478 Euro/qm

ca. 95 % Vermietungsstand*

*Der Vermietungsstand ist im Rahmen
der Immobilienbewirtschaftung
ständigen Änderungen unterworfen.

Die Ankaufparameter des Portfolios entsprechen den Annahmen in den Fondsprognosen.
Es ist nicht ausgeschlossen, dass ein endgültiger Kauf des Portfolios nicht zustande kommt.

KVG Pipeline gut gefüllt: Immobilienportfolio für den **DFI WOHNEN 2** in Ankaufsprüfung



Wohnhäuser und Wohnanlage in Senftenberg und Berlin

Es ist nicht sicher, dass Portfolios in Ankaufsprüfung erworben werden können.

Was ist für Sie als Anleger beim **DFI WOHNEN 2** prognostiziert?

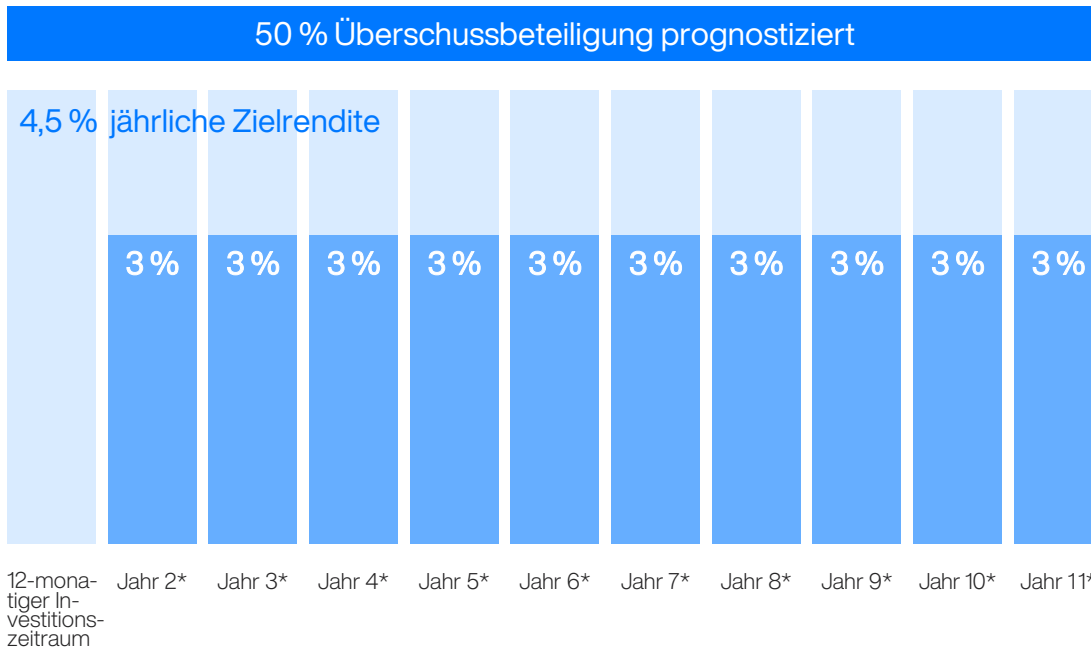
- Laufende Auszahlung von **3 % p. a.** anteilig bis zum Ende der Fondslaufzeit*
- Kommanditkapital und Ausgabeaufschlag sollen bei Verkauf des Fonds mit **105 %** ausbezahlt werden
- Auffüllung auf die Zielrendite aus erwirtschafteten Gewinnen in Höhe von **4,5 % p. a.****
- zusätzliche Gewinnbeteiligung bei Überschreiten der Zielrendite: **50 %**

* nach Ablauf eines 12-monatigen Investitionszeitraums, anteilig in Abhängigkeit vom Einzahlungszeitpunkt der Einlage

** ab dem 1. Monat nach Einzahlung, anteilig in Abhängigkeit von der Einzahlung der Einlage

Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Wertentwicklung des Investments.
Auszahlungen können geringer als prognostiziert ausfallen.

DFI WOHNEN 2 – Wie wird an die Anleger ausgezahlt?



DFI WOHNEN 2
 Geschlossene Investment
 GmbH & Co. KG
 Geplanter Auszahlungsverlauf
 (Prognose vor Steuern)

- Kapitalkontenverzinsung
- Auszahlungen p. a. (plangemäß)

Die Gesellschaft ist bis 31.12.2033 befristet.
 Durch Gesellschafterbeschluss kann die Laufzeit
 um bis zu drei Jahre verkürzt werden.

* Anteilig in Abhängigkeit von der Einzahlung der Einlage

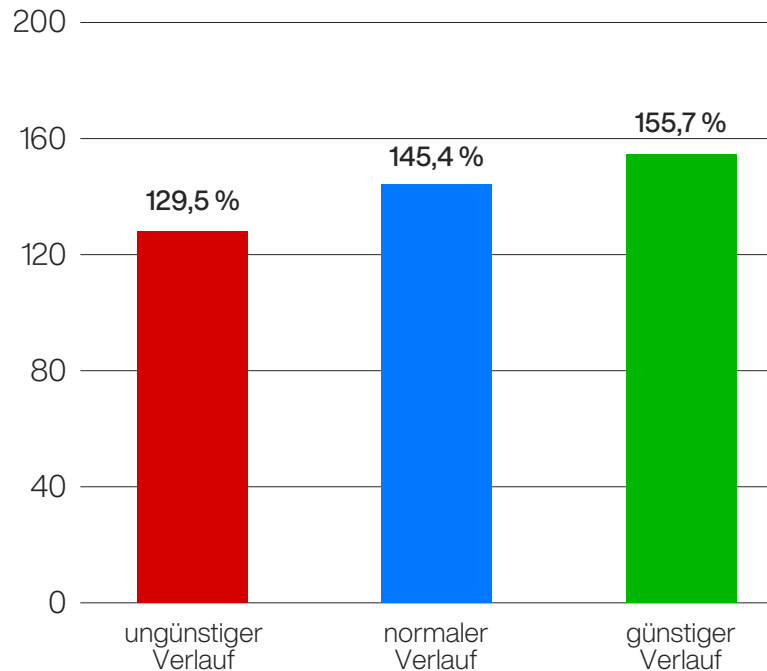
Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Wertentwicklung des Investments.
 Auszahlungen können geringer als prognostiziert ausfallen.

Wie kann man sich am **DFI WOHNEN 2** beteiligen?

- Beteiligung grundsätzlich ab 25.000 Euro zzgl. 5 % Ausgabeaufschlag
- Anforderung der Raten:
 1. Rate 30 % zzgl. 5 % Ausgabeaufschlag
 2. Rate 30 % plangemäß spätestens vier Monate nach Annahme der Beitrittserklärung
 3. Rate 40 %
- 3x pro Jahr plangemäße Auszahlungen: 31.03., 31.07., 30.11. eines jeden Jahres ab dem 1. Monat nach Einzahlung, anteilig in Abhängigkeit von der Einzahlung der Einlage
- DERZEIT VOLLEINZAHLUNG !

DFI WOHNEN 2 – Gesamtmittelrückfluss für Sie (Prognose)

Prozent



Kapital- und Ertragsrückzahlung in Prozent des eingesetzten Kapitals (vor Steuern, Einkünfte aus Gewerbebetrieb)

Abweichung vom Normalverlauf

	... ungünstiger Verlauf	... günstiger Verlauf
Ankaufsfaktor 18-fach	+ 0,5-fach	- 0,5-fach
Verkaufsfaktor*	- 0,5-fach	+ 0,5-fach
Mietausfall	+ 2 Prozentpunkte	- 2 Prozentpunkte

* Bestand 21-fach, Handel 22-fach

Bei den dargestellten Szenarien handelt es sich um eine Schätzung/Prognose der zukünftigen Wertentwicklung, die auf aktuellen Marktbedingungen beruht und kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung ist. Wie viel Sie tatsächlich erhalten, hängt davon ab wie sich der Markt entwickelt.

Prof. Michael Voigtländer
vom Institut der deutschen Wirtschaft:

„Sachwerte wie Infrastruktur
und Immobilien bleiben nicht
nur unverzichtbar, ihre Rolle wird
nur noch wichtiger werden.“



Quelle: Gutachten des Instituts der deutschen Wirtschaft im Auftrag der HANSAINVEST Real Assets GmbH, Köln, 21.03.2023 in: FONDS professionell, 22.03.2023

Wir sind für Sie da.



Marion Gaedicke



Horst Hermann



Felix Simmer



Rainer Lehder



Erol Kanmaz



Doris Golling

DFI Deutsche Fondsimmobilen
Vertriebs GmbH
Elsenheimerstraße 47a
80687 München
Tel +49 89 6931459-0
Fax +49 89 6931459-39
info@dfi-vertrieb.de
www.dfi-vertrieb.de

DFI WOHNEN 2: Sichern Sie sich Ihr Stück Zukunft ...



- ... mit einer sicherheitsorientierten Vermögensanlage
- ... mit erfahrenen, erfolgreichen Immobilien-Experten
- ... mit einer Mindestlaufzeit von 6 Jahren*
- ... mit einer soliden Renditechance für Sie als Anleger

* Ab Beginn der Bewirtschaftungsphase

Architekturfotografie: Vincent Mosch

Wesentliche Risiken im Überblick

Das Anlageergebnis der Beteiligung an einem (geschlossenen) Investmentfonds (AIF) ist von vielfältigen rechtlichen, wirtschaftlichen und steuerlichen Umständen abhängig. Die Risiken werden an dieser Stelle nur in Auszügen dargestellt. Die ausführlichen Risikohinweise sind dem Verkaufsprospekt (Kapitel 6, S. 41 ff.) zu entnehmen.

- Bei der vorliegenden Vermögensanlage handelt es sich um eine unternehmerische Beteiligung. Der wirtschaftliche Erfolg der Investition und damit auch der Erfolg der Vermögensanlage kann nicht mit Sicherheit vorhergesagt werden. Weder die Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG) noch der AIF selbst können die Höhe und Zeitpunkte von Zuflüssen daher zusichern oder garantieren (Geschäftsrisiko).
- Risiken durch den (erheblichen) Einsatz von Fremdkapital zur Finanzierung des Immobilienerwerbs (Kreditrisiko).

- Gefahr einer geringeren Risikostreuung durch Unterschreitung der prognostizierten Platzierungen von Eigenkapital (Platzierungsrisiko).
- Risiko einer Nichtveräußerbarkeit oder einer Veräußerung unter Wert durch die eingeschränkte Veräußerbarkeit der Beteiligung durch den Anleger wegen eines fehlenden Marktes für den Handel von Investmentbeteiligungen. Eine Kündigung oder Rücknahme der Beteiligungen ist grundsätzlich nicht möglich (Risiko der eingeschränkten Fungibilität).
- Risiko der Abweichung des Anlageergebnisses von der kalkulierten Prognose wegen der Abhängigkeit des Ergebnisses von rechtlichen, wirtschaftlichen und steuerlichen Umständen, die jederzeit nachteiligen Änderungen unterliegen können, sowie von der gewinnbringenden Auswahl, Verwaltung und Veräußerung der Immobilien (Prüfungs- und Prognoserisiko).

- Risiko der Unterschreitung der prognostizierten Rendite aufgrund von Veränderungen der Marktlage, der Mieterbonität sowie negativer Entwicklung der konkreten Immobilienstandorte. Es besteht insbesondere das Risiko geringerer Mieteinnahmen, höherer Leerstände sowie von Wertverlusten bei Veräußerung. Dies gilt ebenso für eine negative Entwicklung des Zustands der Immobilienobjekte (Marktrisiken).
- Risiko durch Blind Pool: Eine Investition in Vermögensgegenstände ist noch nicht vollständig erfolgt. Der Anleger kann sich daher kein abschließendes Bild über die Anlageobjekte und deren Risiken machen (Blind-Pool-Risiko).

- Das Eintreten eines Ereignisses oder einer Bedingung in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung (Environment, Social, Governance, „ESG“), dessen bzw. deren Eintreten tatsächlich oder potenziell wesentliche negative Auswirkungen auf den Wert der Investition und damit auf die Wertentwicklung des AIF haben könnte, wird als Nachhaltigkeitsrisiko betrachtet. Nachhaltigkeitsrisiken können erheblich auf andere Risikoarten wie z. B. Marktrisiken oder Operationelle Risiken einwirken und das Risiko innerhalb dieser Risikoarten wesentlich beeinflussen (Nachhaltigkeitsrisiko).
- Der AIF unterliegt u. a. dem Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB). Für die Besteuerung des AIF und seiner Anleger sind insbesondere das Einkommensteuergesetz, das Körperschaftsteuergesetz, das Gewerbesteuerengesetz und das Umsatzsteuergesetz maßgeblich. (Steuer-)rechtliche Änderungen können sich negativ auf den AIF auswirken (Steuerrechtliches Risiko).

Es besteht das Risiko des vollständigen Verlusts des Beteiligungsbetrags inkl. Ausgabeaufschlag. Dem Anleger können individuell zusätzliche Vermögensnachteile entstehen, z. B. durch Kosten für Steuerzahlungen oder aus einer möglichen persönlichen Fremdfinanzierung (Totalverlustrisiko).

Wichtige Hinweise

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des AIF sowie etwaige Nachträge/Aktualisierungen und das Basisinformationsblatt, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

Die Angaben dieser Marketing-Anzeige sind verkürzt dargestellt und sind kein Angebot, keine Kaufempfehlung und keine Beratung. Zeichnungen von Beteiligungen an Investmentvermögen der DFI Deutsche Fondsimmobiliens Holding AG dürfen nur auf Grundlage des gesetzlichen Verkaufsprospektes (inkl. Anlagebedingungen,

Gesellschafts- und Treuhandvertrag und etwaiger Nachträge/Aktualisierungen), des Basisinformationsblattes sowie der Zeichnungsunterlagen erfolgen (VERKAUFS-UNTERLAGEN). Allein die VERKAUFSUNTERLAGEN enthalten die vollständigen wirtschaftlichen, steuerlichen und rechtlichen Einzelheiten, insbesondere die vollständige Darstellung der Risiken dieses geschlossenen Alternativen Investmentfonds. Die VERKAUFSUNTERLAGEN sind in deutscher Sprache bei der DFI Deutsche Fondsimmobiliens Holding AG (KVG), Kurfürstendamm 188, 3. OG, 10707 Berlin oder im Internet unter www.dfi-gruppe.com kostenfrei in elektronischer und gedruckter Form erhältlich. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit erkennbarer Daten Dritter wird keine Gewähr übernommen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in deutscher Sprache ist unter www.dfi-gruppe.com/anlegerrechte verfügbar. Die KVG kann beschließen, den Vertrieb zu widerrufen. Der AIF weist durch seine Zusammensetzung und die für seine Verwaltung verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität (Wertschwankung) auf und hat aufgrund seiner eingeschränkten Handelbarkeit einen illiquiden Charakter.